

*Шурыкин А.С. Сравнительный анализ подходов к управлению хеджированием финансовых рисков производственных компаний // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2017. – № 11 (ноябрь). – АРТ 460-эл. – 0,2 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>*

**РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ**

**УДК 338.2**

**Шурыкин Александр Сергеевич**

студент 3 курса, факультет прикладная информатика  
*Научный руководитель:* Жужгина И.А., к.э.н., доцент  
Филиал ФГБОУ ВО "НИУ "МЭИ" в г. Смоленске  
г. Смоленск, Российская Федерация  
e-mail: [shurykins@mail.ru](mailto:shurykins@mail.ru)

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОДХОДОВ К УПРАВЛЕНИЮ  
ХЕДЖИРОВАНИЕМ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ**

*Аннотация:* В статье представлено понятие «финансовый риск», «хеджирование финансовых рисков», проведен сравнительный анализ подходов к хеджированию финансовых рисков.

*Ключевые слова:* финансовый риск, хеджирование, подходы к программе хеджирования.

**Shurykin Alexander**

3rd year student, Faculty of Applied Informatics  
Supervisor: I. Zhuzhgina, Cand. of Economic Sc., Associate Professor  
Branch of FGBOU VO "NIU" MEI "in Smolensk  
Smolensk, Russian Federation

**COMPARATIVE ANALYSIS OF APPROACHES TO MANAGING  
HEDGING OF FINANCIAL RISKS OF PRODUCTION COMPANIES**

*Abstract:* The article presents the concept of "financial risk", "hedging financial risks", a comparative analysis of approaches to hedging financial risks.

*Keywords:* financial risk, hedging, approaches to the hedging program.

Под финансовым риском принято понимать вероятность возникновения события, связанного с потерей капитала в финансовой и/или инвестиционной деятельности. Высокий уровень финансового риска для производственных компаний, так как этот вид деятельности для них не является основным приводит к необходимости поиска путей их снижения (нейтрализации финансовых рисков).

Наиболее распространенными методами нейтрализации финансовых рисков в производственных компаниях являются [1]:

- диверсификация;
- лимитирование;
- самострахование;
- страхование;
- хеджирование и другие.

Эффективность каждый из этих методов зависит от множества факторов, включая и вид финансового актива для нейтрализации риска которого тот или иной метод применяется.

В производственных компаниях, организованных в форме публичного акционерного общества, операции на рынке ценных бумаг сопряжены с существенными рисками, так как они являются непрофессиональными участниками данного рынка. Профессиональные и непрофессиональные участники рынка ценных бумаг берут на себя самые разнообразные риски - снижения доходности, прямых финансовых потерь, упущенной выгоды.

Однако в каждом конкретном случае приходится учитывать различные виды финансового риска, и в частности [1]:

- систематический риск, связанный с падением стоимости ценных бумаг в целом, а так как этот риск не связан с конкретной ценной бумагой, то является недифференцируемым и не понижаемым;

- несистематический риск агрегирует все виды рисков, связанных с конкретной ценной бумагой;

- селективный риск связан с неправильным выбором ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами бумаг при формировании портфеля ценных бумаг;

- временной риск влечет за собой потери, так как связан с несвоевременной эмиссией, покупкой или продажей ценных бумаг.

В современных условиях одним из привлекательных методов нейтрализации финансовых рисков является хеджирование. В ходе исследования были выявлены ряд преимуществ этого метода:

- высокая надежность;
- высокая ликвидность;
- доступность.

Хеджирование финансовых рисков характеризует процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь, как внутренних (осуществляемых самой компанией), так и внешних (передачу рисков другим экономическим субъектам - страховщикам) [2].

Бизнес-последствия колебания цен могут привести к значительной потере прибыли и, что важно, неуправляемая цена может создать общественное мнение о том, что компания не понимает своих бизнес-драйверов. С другой стороны, колебание цен может представлять

потенциальную выгоду для прибыли компании. По этой причине необходимо более эффективное управление рисками путем создания программы хеджирования.

В таблице 1 представлены отличительные характеристики различных подходов к программам хеджирования [3].

Таблица 1 – Отличительные качества подходов к программам хеджирования

«Фиксатор цен»	«Опportunистический хедж»	«Активный хедж»
<ul style="list-style-type: none"><li>– Использование преимуществ от масштабов благодаря централизованному подходу к управлению рисками.</li><li>– Наличие системы оценки рисков, учитывающей взаимозависимость риск- факторов.</li><li>– Приоритет на управление и смягчение рисков.</li><li>– Использование финансовых инструментов в ограниченных масштабах</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Подход на основе оценки рисков для получения оптимального соотношения стоимости закупки, цены продажи и нормы прибыли.</li><li>– Оптимизация физических операций и потоков, логистики и склада в реальном времени.</li><li>– Использование сложных технологий, в том числе опционов и структурирования.</li><li>– Использование необходимых аналитических возможностей.</li><li>– Наличие сложных систем для получения рыночной информации.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– Использование возможностей для арбитража и спекуляций на финансовых рынках с целью получения дополнительной прибыли.</li><li>– Выделение капитала компании под собственные торговые операции на финансовых рынках.</li><li>– Эффективность торговых операций на финансовых рынках определяется на основе оценки принимаемого риска.</li><li>– Сложные методики моделирования и управления финансовыми рисками для усиления рыночных позиций.</li><li>– Использование торговых платформ для наиболее эффективного заключения сделок.</li></ul>

Из таблицы видно, что подходы к программе хеджирования отличаются друг от друга, и выбор конкретной программы осуществляется руководством компании исходя из целей управления бизнеса.

Применение подхода «Фиксатор цен» требует защиты от роста цен при относительно низких затратах, на основе использования таких

инструментов, как свопы и фьючерсы. Несмотря на то, что возможности получить выгоду от снижения цен практически нет, соглашение действительно дает ценовую уверенность.

Подход «Оппортунистический хедж» связан с хеджированием части входного риска, но с более активными позициями и использованием более сложных методов, в целях получения дополнительной прибыли, основанной на колебании цены. Однако этот подход связан с более высокой стоимостью и потенциальным риском.

Подход «Активный хедж» позволяет проявить большую гибкость в ценовом воздействии, с высокой вероятностью больших прибылей или убытков. Эта стратегия может включать спекулятивные позиции, которые требуют ежедневного мониторинга с использованием четко определенной структуры контроля. Такой подход подходит для производственных компаний, которые имеют фундаментальное представление о рынке.

Эффективная программа хеджирования должна быть реализована в рамках структурированной конструкции, поддерживаемой четко определенными процессами, которые охватывают все аспекты жизненного цикла транзакций и инфраструктуры, которая включает людей, системы и процедуры для управления рисками и учетом [4].

В заключение следует сказать, что в производственных компаниях в зависимости от менталитета руководителей относительно управления финансовыми рисками должны быть разработаны программы хеджирования. Программы могут разрабатываться сотрудниками компании, либо с привлечением сторонних консалтинговых организаций. Программа с использованием подхода «Фиксатор цен» может разрабатываться собственными специалистами, а для программ, разработанных на основе подходов «Оппортунистический хедж» и «Активный хедж», в силу

сложности или потребности для ее разработки достаточно специфической информации, требующей специальных знаний, большого объема базы данных, в таком случае выгоднее привлечь консалтинговую компанию. Консалтинговая компания имеет проверенный подход, помогающий клиентам с текущей оценкой состояния, нуждается в определении, разработке и применении гибкой целевой программы хеджирования, которая адресована каждому из ключевых компонентов инфраструктуры данной производственной компании.

#### **Список использованной литературы:**

1 Волкова Т.Б. Понятие хеджирования и его применение на фондовом рынке России [Электронный ресурс]: [http://www.mirkin.ru/\\_docs/diplom05\\_012.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/diplom05_012.pdf) (дата обращения: 02.10.2017).

2 Управление капиталом, хедж-фонды и хеджирование [Электронный ресурс]: [http://ru.forex.ooo/upload/uf/c86/upravlenie\\_kapitalom\\_hedzh\\_fondy\\_i\\_hedzhirovanie.pdf](http://ru.forex.ooo/upload/uf/c86/upravlenie_kapitalom_hedzh_fondy_i_hedzhirovanie.pdf) (дата обращения: 02.10.2017).

3 Волкова Т.Б. Понятие хеджирования и его применение на фондовом рынке России [Электронный ресурс]: URL: [http://www.mirkin.ru/\\_docs/diplom05\\_012.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/diplom05_012.pdf) (02.10.2017).

4 Новиков А.И., Солодская Т.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: учеб. пособие. М. : Издательство-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. 285 с.

*Дата поступления в редакцию: 19.11.2017 г.*

*Опубликовано: 23.11.2017 г.*

*© Академия педагогических идей «Новация». Серия «Студенческий научный вестник»,  
электронный журнал, 2017*

*© Шурыкин А.С., 2017*